

اوراق قرضه خزانه نهاد های دولتی و وابسته ایالات متحد

قسمت اعظم بدهی دولت مرکزی به شکل اوراق بهادار قابل احتساب بهره می باشد که به واسطه ایالات متحد منتشر شده است.

نوشته C. Francis & W. Taylor
ترجمه فریده پوررضوان روح
عضو هیئت علمی دانشگاه الزهراء^س



مشخصات اوراق بهادار دولتی در ایالات متحد

جمع بدهی دولت فدرال ایالات متحد در سال ۱۹۹۰ بالغ بر سه تریلیون دلار (سه هزار بیلیون دلار) بود که این بدهی از آن پس همچنان رو به افزایش نهاده است. قسمت اعظم بدهی دولت

مرکزی به شکل اوراق بهادار قابل احتساب بهره می باشد که به واسطه ایالات متحد منتشر شده است. اوراق قرضه دولتی دارای اشکال مختلف می باشند که عبارتند از: اوراق قرضه بلندمدت خزانه^۲، اسناد

خزانه^۳، اوراق خزانه^۴، گواهی نامه بدهی خزانه^۵، و اوراق قرضه پس انداز^۶. در اینجا این سوال مطرح می شود که اوراق قرضه شهرداریها و شرکتها چه وجوه تمایزی با اوراق بهادار دولت ایالات متحد

دارند؟ در پاسخ باید بدانیم برعکس اوراق قرضه شرکتها و شهرداریها، اوراق بهادار دولت ایالات متحد به حدی از کیفیت بالا برخوردارند که به سازه سرمایه گذاری^۷ مربوط به نرخ بهره آنها عاری از خطر عدم پرداخت^۸ می باشد، از این رو این

اوراق بهادار اصولاً فاقد ریسک عدم پرداخت می باشند، زیرا در مواردی که ضرورت یابد تا دولت ایالات متحد جهت پرداخت بدهیهایش پول مورد نیاز را فراهم نماید، دارای توان نامحدود

در اخذ مالیات یا چاپ اسکناس می‌باشد. علاوه بر این اختلافهایی در زمینه مالیات وجود دارد. اوراق قرضه شهرداریها از پرداخت مالیات بردرآمد دولت مرکزی و ایالتی معاف هستند.

اوراق قرضه دولت ایالات متحد نیز از پرداخت مالیات ایالتی معافیت دارند هر چند که اوراق قرضه شرکتها دارای بخشودگی مالیاتی نمی‌باشند.

قابلیت فروش اوراق بهادار خزانه داراییهایی که بتوان بسرعت به فروش رساند بدون آنکه نرخ کمیسیون

فروش چشمگیری پرداخت شود یا قیمت فروش آنها به میزان با اهمیتی پایین آورده شود داراییهای قابل فروش^۹ یا شبه نقد^{۱۰} نامیده می‌شوند. داراییهایی که بسرعت قابل فروش نمی‌باشند، فاقد نقدینگی^{۱۱} لازم می‌باشند و تبدیل این داراییها به وجود نقد در یک دوره زمانی کوتاهمدت پرخارج می‌باشد.

خانه، عتیقه و کلکسیون تمیر نمونه‌هایی از این نوع سرمایه‌گذاریها می‌باشند که به سرعت قابل فروش نیستند. اگر ناچار باشیم یکی از این داراییهای فاقد نقدینگی را در عرض ۲۴ ساعت بفروش رسانیم، کمیسیون بسیار بالا و حتی مبلغ تخفیف کلانی، احتمالاً، بیش از نصف ارزش بازار دارایی را لازم است اعطا نماییم تا اینکه فروش به‌طور سریع انجام شود. به‌منظور اجتناب از تحمل چنین هزینه‌های سنگینی نتیجه می‌گیریم که یک سرمایه‌گذاری زمانی بسیار مطلوب است که سریعاً قابل فروش باشد.

در حالی که اکثر اوراق قرضه دولتی در جهان جزو داراییهای قابل فروش سریعتری می‌باشند، اما برخی از انواع آنها به‌هیچوجه قابلیت فروش ندارند، بنابراین می‌خواهیم بدانیم کدامیک از انواع اوراق قرضه دولتی قابلیت فروش کمتری دارند؟

در پاسخ باید دانست که تقریباً یک سوم از بدهی دولت فدرال (مرکزی) شامل اوراق ممیز قابل فروش می‌باشند که نمی‌توانند در بازار اوراق بهادار معامله گردند، قابلیت نقل و انتقال یا معامله^{۱۲} را ندارند، نمی‌توانند به‌عنوان وثیقه^{۱۳} برای دریافت یک وام استفاده شوند. آنها فقط از طریق خزانه خریداری و فقط توسط

خزانه باز خرید^{۱۴} می‌شوند. همانند اکثر داراییهای فاقد نقدینگی دولت فدرال، اوراق قرضه پس‌انداز ایالات متحد از این نظر معروف می‌باشند. اوراق قرضه پس‌انداز ایالات قابل فروش نمی‌باشند فقط به این دلیل که قانون می‌گوید، آنها فقط می‌توانند در ادارات دولتی ایالات متحد باز خرید شوند.

قسمت اعظم اوراق بهادار غیر قابل فروش، اوراق قرضه پس‌انداز می‌باشند، که سری E و H و جدیدترین آنها اوراق قرضه سری

EE^{۱۵} و سری III^{۱۶} هستند، اوراق قرضه پس‌انداز EE در سال ۱۹۸۲ عرضه شد تا جایگزین سری E قدیمی اوراق قرضه گردد. آنها مجازند تا نرخ بهره بالاتری را نسبت به سلف خود پرداخت

نمایند. اوراق قرضه پس‌انداز سری E و سری EE هیچ‌گونه کوپنی را پرداخت نمی‌کنند. آنها باکسر (تخفیف) ارزش اسمی خود به فروش می‌رسند، حدود ارزش اسمی هریک از آنها از ۵۰ دلار به بالا تا ۱۰۰۰۰ دلار می‌باشد. اوراق قرضه پس‌انداز دولتی سری EE با تخفیف زیادی (برابر ۵۰ درصد) فروخته می‌شوند تا بازدهی معادل حداقل ۸۵ درصد بازده بازار که طی ۵ سال از اوراق بهادار خزانه حاصل می‌گردد، در تاریخی که اوراق قرضه EE خریداری می‌شود، به دست آید. به‌علاوه اوراق قرضه پس‌انداز EE اگر تا سر رسید نگهداری شود حداقل بازدهی معادل ۷/۵ درصد را تضمین می‌کند، بدون توجه به اینکه نرخ بهره بازار تا چه حدی ممکن است کاهش یابد. اگر اوراق قرضه پس‌انداز قبل از سر رسید خود باز خرید شود، سرمایه‌گذار برای این اقدام به

باز خرید محکوم خواهد شد. اوراق قرضه پس‌انداز سری HH همان نرخ بهره اوراق قرضه EE را پرداخت می‌کند، گرچه اوراق قرضه HH ده سال سر رسید دارد و کوپنهای بهره نیمساله را هر سال پرداخت می‌کند. کوپنهای درآمد سالانه باید به IRS^{۱۷} (وزارت دارایی آمریکا) گزارش شود و کمترین ارزش اسمی آن ۵۰۰ دلار است.

اوراق قرضه خزانه‌داری قابل فروش

اوراق قرضه خزانه‌داری

قابل فروش در حدود ۱/۳ از بدهی دولت مرکزی را تشکیل می‌دهند. آنها معمولاً از طریق عرضه خارجی و بواسطه یک کارگزار یا معامله‌گر خریداری می‌شوند، اگرچه خریدار ممکن است اوراق جدید را از طریق

تقریباً یک سوم از

بدهی دولت فدرال

شامل اوراق ممیز

قابل فروش می‌باشند

که نمی‌توانند در

بازار اوراق بهادار

معامله گردند، قابلیت

نقل و انتقال یا معامله

را ندارند، نمی‌توانند

به‌عنوان وثیقه برای

دریافت یک وام

استفاده شوند.

یکی از ۱۲ بانک مرکزی^{۱۸} موجود در سراسر ایالات متحد پذیره نویسی نماید. اوراق منتشر شده بوسیله خزانه‌داری ایالات متحد به حدی قابل فروش است و دارای آنچنان کیفیتهای مشابه پولی ایالات متحد می باشد که به عنوان نقدترین دارایی در دنیا معروف می باشد. دارندگان اوراق دولتی قابل فروش نه فقط همانند مالکان اوراق قرضه غیر قابل فروش، در صدد دستیابی به بهره پرداختنی متعلق به این اوراق قرضه می باشند بلکه همچنین می خواهند از افزایش قیمت^{۱۹} آنها منتفع گردند.

اعلان قیمت‌های خرید و

فروش^{۲۰} برای این اوراق بهادار قابل فروش، به‌طور روزانه در روزنامه‌های کشور مانند تایمز نیویورک^{۲۱} و وال استریت ژورنال^{۲۲} منتشر می شوند. قیمت اسناد خزانه و اوراق قرضه خزانه‌داری به یک سوم یک درصد ارزش اسمی آنها مظنه قیمت^{۲۳} می شوند. کسر قیمت^{۲۴} به صورتی نوشته می شود که اعشار باشد. به عنوان مثال ۷۰/۱۶ بمعنای ۷۰.۱۶ درصد ارزش اسمی می باشد. هرچند که قیمت اوراق خزانه منتشر نمی شود، اما نرخ بازده تا سررسید^{۲۵} مربوط به قیمت‌های خرید و فروش بر مبنای نزدیکترین حد آن گزارش می شوند.

اوراق خزانه

اوراق خزانه بی نهایت نقد می باشند، اسناد کوتاه مدتی که طی ۱۳، ۲۶ یا ۵۲ هفته از تاریخ انتشار سررسید می شوند. خزانه معمولاً هر هفته اوراق جدید را با انجام حراج (مزایده) آنها با کسری از ارزش اسمی عرضه می نماید. اوراق خزانه فقط به صورت اوراق بهادار در مرحله ثبت^{۲۶}

منتشر می شوند. خریدار در واقع هرگز به جز یک رسید، اصل اوراق را دریافت نخواهد کرد. نماینده خزانه (کسی که از طرف خزانه اختیار دارد تا از طرف وی با اشخاص ثالث معامله کند) معاملات خرید را ثبت می کند و به جای اوراق خزانه واقعی، رسیدها را منتشر و به خریداران اوراق خزانه تحویل می نماید. اوراق خزانه فقط بر مبنای تخفیف به فروش می رسند. تخفیف به سرمایه گذاران، اختلاف مابین قیمتی که آنها پرداخته اند با ارزش اسمی می باشد که در سررسید دریافت خواهند نمود.

هرچند که قیمت اوراق خزانه منتشر نمی شود، اما نرخ بازده تا سررسید مربوط به قیمت‌های خرید و فروش بر مبنای نزدیکترین حد آن گزارش می شوند.

گواهینامه بدهی خزانه

گواهینامه‌های بدهی خزانه به ارزش اسمی منتشر می شوند و پس از انتشار، این گواهینامه‌ها در بازار به قیمتی معامله می گردند که دقیقه به دقیقه متغیر است. اوراق مزبور کوپن نرخ بهره ثابتی را در بردارند. نرخ بهره کوپن تعیین می کند چند درصد ارزش اسمی هر گواهینامه طی دو نیمسال هرساله به عنوان بهره پرداخت می شود. گواهینامه‌های مذکور معمولاً یکسال پس از تاریخ انتشار

سررسید می شوند اما خزانه می تواند تریبی اتخاذ نماید که دوره زمانی تا سررسید (عمر اوراق) بیش از یکسال طول بکشد. اوراق بدهی در سالهای اخیر بندرت توسط خزانه منتشر شده است.

اسناد خزانه

اسناد خزانه شباهت به گواهینامه بدهی خزانه دارد فقط در خصوص زمان آنها از انتشار تا سررسید (عمر اوراق) تفاوت وجود دارد. اسناد خزانه اوراق قرضه‌ای هستند که به‌طور نمونه سرسیندی از یکسال تا ۱۰ سال دارند. اسناد مزبور به صورت با نام، بی نام یا در مرحله ثبت می توانند خریداری گردند.

اوراق قرضه بلندمدت خزانه

اوراق قرضه بلندمدت خزانه بالغ بر ۱۰ درصد بدهی دولت مرکزی می باشد. موضوع سرسید در اوراق قرضه بلندمدت از اسناد خزانه و گواهینامه‌های بدهی خزانه متمایز می باشد. اوراق قرضه منتشر شده از تاریخ انتشار تا تاریخ بازپرداخت می توانند از ۱۰ سال تا ۳۰ سال سرسید داشته باشند. تفاوت قابل توجه دیگر در مورد

برخسی از اوراق قرضه بلندمدت خزانه آن است که قبل از سرسید قابل بازخرید^{۲۷} می باشند. اوراق قرضه خزانه قابل بازخرید ممکن است در هر مقطع زمانی در خلال آخرین ۵ سال عمر اوراق بازخرید شوند. اگر اوراق قرضه بلندمدت خزانه به رقمی بالاتر از ارزش اسمی در بازار فروخته شوند، بازده تا سرسید آنها به نزدیکترین تاریخ بازخرید محاسبه می شوند. اگر به کسر فروخته شوند بازده تا سرسید

بر مبنای تاریخ سرسید آنها محاسبه می شود. بازده تا سرسید یک نرخ مرکب متوسط از نرخ بازده می باشد که در طی عمر کامل اوراق قرضه محاسبه می شود. چگونگی انعکاس تاریخ سرسید اوراق

اوراق خزانه فقط

بر مبنای تخفیف

به فروش می رسند.

تخفیف به

سرمایه گذاران،

اختلاف مابین قیمتی

که آنها پرداخته اند با

ارزش اسمی

می باشد که در

سررسید دریافت

خواهند نمود.

قرضه بلندمدت خزانه به این صورت است که این‌گونه اوراق با بهره مثلاً ۱۲ درصد که در سال ۲۰۱۳ فهرست شده‌اند در روزنامه‌ها به شکل "۱۳-۲۰۰۸ ۱۲۵" آورده می‌شوند.

اوراق بهادار مخصوص^{۲۸} تقریباً ۲۰ درصد از بدهی دولت شامل اوراق بهادار مخصوص می‌باشد. این اوراق بدهی دولت مرکزی نمی‌توانند توسط عموم خریداری شوند و توسط خزانه‌داری به نهادهای ویژه دولتی که برای سرمایه‌گذاری وجه نقد دارند مانند صندوق بازنشستگی کارکنان دولت^{۲۹} و صندوق ارائه خدمات ملی بیمه عمر^{۳۰} فروخته می‌شوند.

اوراق بهادار نهادها^{۳۱}

موسسات بانکی اعتبارات خرید کشاورزی (FLB)^{۳۲}، بانکهای اعطای وام مسکن مرکزی^{۳۳}، بانک مرکزی برای تعاونیها^{۳۴}، شرکتهای ملی وامهای رهنی^{۳۵} Fannie یا FNA (mae)، شرکت دولتی وامهای رهنی (GNMA, Ginnie Mae)^{۳۶}، خدمات پستی^{۳۷}، موسسه بانکی اعتبارات کشاورزی (FICB)^{۳۸} تماماً نهادهای دولتی ایالات متحد هستند که مجاز به انتشار اوراق بهادار برای ایفای تعهدات بدهی خود می‌باشند. چنین اوراق قرضه‌ای در اصل شبیه سایر اوراق قرضه دولتی می‌باشند، هر چند که دولت مرکزی این امر را تضمین ننموده است که بهره واصل چنین اوراق قرضه مستقلاً از عدم پرداخت مبرا می‌باشد. بنابراین اوراق قرضه نهادهای دولت مرکزی باید بازده بالاتری را در مقایسه با اوراق دولت مرکزی بپردازند، برای آنکه سرمایه‌گذاران را در جهت

موافقت با سطح ریسک بالای عدم پرداخت جذب نمایند. در عمل سیاست و خط مشی اقتصادی ضعیفی برای دولت وجود خواهد داشت اگر اجازه دهد هر یک از نهادهایش ورشکست شوند. نمونه‌هایی وجود

داشته‌اند که در آن خزانه وجوه مورد نیاز را فراهم نموده است تا از چنین گرفتاری مالی‌ای جلوگیری کنند. بنابراین ریسک عدم پرداخت در اوراق بهادار نهادها ناچیز می‌باشد. بدهی دو نهاد رسماً توسط خزانه تضمین شده‌اند که عبارتند از: اوراق قرضه مربوط به بدهی خارجی کمیته زرهی ناحیه کلمبیا^{۳۹} و برخی از سازمانهای وام مسکن (FHA)^{۴۰}. درآمد حاصل از اوراق قرضه نهادهای مرکزی به‌طور کامل قابلیت احتساب مالیات را دارند همان‌طوری که کوپنهای سایر اوراق قرضه دولت مرکزی چنین می‌باشند.

اوراق قرضه بدون

بهره (با بهره صفر)
اوراق قرضه‌ای است

که در خلال عمر مفیدش هیچ‌گونه بهره‌ای به آن تعلق نمی‌گیرد و با تخفیف

(کسر) زیادی

به‌فروش می‌رسند.

اوراق قرضه بدون بهره (بابهره صفر)^{۴۱}

اوراق قرضه بدون بهره (با بهره صفر) اوراق قرضه‌ای است که در خلال عمر مفیدش هیچ‌گونه بهره‌ای به آن تعلق نمی‌گیرد و با تخفیف (کسر) زیادی به‌فروش می‌رسند. به‌عنوان مثال به‌منظور خرید یک ورقه قرضه بدون بهره با

ارزش اسمی ۱۴,۰۰۰ دلار که سررسید آن سال ۲۰۰۴ است سرمایه‌گذار ملزم بود در سال ۱۹۸۲ مبلغ ۱۰۰۰ دلار بپردازد تا ورقه را تحصیل نماید. چنین خریدی بازده متوسط سالانه ۱۲/۷ درصد، هر ساله

بمدت ۲۲ سال را در بردارد، مشروط بر آنکه تا سررسید نگهداری شود. عامل مانع در سرمایه‌گذاری بر اوراق قرضه با بهره صفر آن است که سرمایه‌گذاران واجد پرداخت مالیات باید مالیات بر درآمد خود را بر کوپن بهره همه‌ساله پرداخت نمایند (مگر آنکه اوراق قرضه در حساب بخشودگی مالیات نگهداری شود مانند حساب بازنشستگی فردی (IRA)^{۴۲} هر چند که سرمایه‌گذار در واقع بهره‌ای دریافت نمی‌نماید. بنابراین اوراق قرضه با کوپن صفر نمی‌تواند پرداخت مالیات بر درآمد را به تاخیر اندازد، فقط درآمدی که مشتمل بر مالیات است به تعویق می‌افتد.

در سال ۱۹۸۵ ادارات خزانه ایالات متحد برنامه جداسازی تجاری بهره ثبت شده واصل اوراق بهادار^{۴۳} (STRIPS) را شروع نمود.

از زمان معرفی برنامه STRIPS، خزانه به‌دلیل عرضه اوراق قرضه با نرخ بهره صفر در بازار، به موفقیت رسیده است. اوراق قرضه با کوپن صفر همچنین توسط برخی از شرکتهای سهامی و شهرداریها منتشر می‌شوند.

پی‌نوشت

۱- U.S. Treasury اوراق قرضه خزانه‌داری - یک اصطلاح کلی یا جامع است که در رابطه با تمام اوراق قرضه قابل معامله (که به‌وسیله دولت ایالات متحد منتشر شده است) به‌کار برده می‌شود.

۲- Treasury bonds - اوراق قرضه‌ای که دولت ایالات متحد آمریکا منتشر می‌کند و سررسید آنها از ۱۰ تا ۳۰ سال است و بهره آنها به صورت سالانه محاسبه و

هر ۶ ماه یکبار پرداخت می‌شود.

۳- Treasury notes - اسناد خزانه - نوعی اوراق قرضه دولتی است که تاریخ سررسید آنها یکسال تا ۱۰ سال است. بهره آنها هر ۶ ماه یکبار پرداخت می‌شود.

۴- Treasury bills - اوراق خزانه. نوعی اوراق

اختیار سازمانها یا بانکهایی می‌گذارند که به کشاورزان جهت خرید زمین وام بدهند.

۳۳- *Federal Home Loan Banks* بانکهایی هستند که عضو سیستم بانکی اعتبارات مسکن می‌باشند که در سال ۱۹۳۲ تاسیس و از ۱۲ بانک مسکن تشکیل شده‌اند. این سیستم اعتباراتی را در اختیار صندوقهای پس‌انداز و وام مسکن، بانکهای تعاونی، و سایر سازمانهایی می‌گذارد که وامهای رهنی (برای تامین مسکن) می‌پردازند. همچنین این سیستم بانکی به موسساتی که تحت پوشش سیستم بانک مرکزی نیستند ولی وامهای رهنی غیر بازرگانی در اختیار متقاضیان قرار می‌دهند، خدماتی را ارائه می‌کند.

34- Central Bank for Cooperatives

۳۵- *Fannie Mae* یا *Federal National Mortgage Association (FNMA)* یک شرکت تحت حمایت دولت مرکزی است که به امور مربوط به خرید وامهای رهنی بانکها و موسسات اعطاکننده وام رهنی می‌پردازد.

۳۶- *(GNMA, Ginnie Mae) Government National Mortgage Association* یک شرکت دولتی که وامهای رهنی را می‌خرد و در برخی موارد پرداخت باموقع اصل و فرع وامهای اعطایی توسط بانکها و سایر موسسات مالی را تضمین می‌کند.

37- Postal Service

۳۸- *Federal Investment Credit Bank (FICB)* یک موسسه بانکی است که عضو سیستم بانکی اعتبارات کشاورزی می‌باشد و به سازمانها یا بانکهایی اعتبار می‌دهد که کارشان دادن وام به کشاورزان و دامدارن می‌باشد.

39- District of Columbia Armory Board

۴۰- *Federal Housing Administration (FHA)* سازمانی است که در سال ۱۹۳۴ تاسیس شد و بانکها یا سازمانهای وام دهنده را در برابر زیانهای حاصل از وامهای مسکن بیمه می‌کند.

۴۱- *Zero coupon rate*، اوراق قرضه بدون بهره - نوعی اوراق قرضه که هیچ‌گونه بهره‌ای پرداخت نمی‌کند و به هنگام فروش قیمت آن زیر ارزش اسمی تعیین می‌شود. نرخ بازده آن با توجه به زمان سررسید و به‌صورت مرکب حساب می‌شود.

42- Individual Retirement Account

43- Separate Trading of Registered Interest and Principal of Securities

زمانهای مشخص پرداخت می‌شود.
۱۷- *IRS (Internal Revenue Service)* - وزارت دارایی آمریکا که مسئولیت آن وصول مالیاتهای متعلق به دولت است.

18- Federal Reserve Banks

۱۹- *Appreciation* - افزایش قیمت - افزایش ارزش یک قلم دارایی

۲۰- *Bid & ask* - اعلان قیمتهای خرید و فروش یک ورقه بهادار - واژه *bid* نشاندهنده قیمت پیشنهادی خرید یک ورقه بهادار توسط معامله‌گر اوراق بهادار است. بنابراین سرمایه‌گذارها می‌توانند سهام خود را به این قیمت به وی بفروشند. واژه *ask* نشاندهنده قیمت پیشنهادی فروش یک ورقه بهادار توسط معامله‌گر اوراق بهادار است و سرمایه‌گذارها می‌توانند اوراق مزبور را به آن قیمت از وی بخرند.

21- The New York Times

22- The Wall Street Journal

۲۳- *Quote* - مظنه قیمت - قیمت واقعی اوراق بهادار که آخرین بار به آن قیمت معامله شده است.

۲۴- *Fraction* - کسر - اوراق بهاداری که به دلار و کسری از دلار معامله می‌شوند.

۲۵- *Yield to maturity (YTM)* - نرخ بازده تا سررسید - برای محاسبه آن از قیمت خرید استفاده می‌کنند. اگر اوراق قرضه با تخفیف (کمتر از ارزش اسمی) خریداری شده باشد نرخ بازده تا سررسید آن بیشتر خواهد بود و اگر آن اوراق با صرف (بیشتر از ارزش اسمی) خریداری شده باشد بازده آن کمتر خواهد شد و اگر به قیمتی معادل ارزش اسمی آن خریداری شده باشد نرخ بازده تا سررسید آن برابر با نرخ بهره اوراق خواهد شد.

۲۶- *Book entry* اوراق بهادار در مرحله ثبت - اوراق بهاداری که در مرحله به ثبت رسیدن هستند و هنوز به صورت اوراق قابل انتشار در نیامده‌اند.

۲۷- *Callable* - قابل بازخرید - اوراق قرضه‌ای که انتشاردهنده حق بازخرید آن را در زمانی مشخص و پیش از سررسید نهایی برای خود نگهداشته است.

28- Special issues

29- The Government Employees' Retirement Fund

30- National Service Life Insurance Fund

31- Agency securities

۳۲- *Federal Land Bank (FLB)* - موسسات بانکی هستند که عضو سیستم بانکی اعتبارات خرید کشاورزی می‌باشند و اعتباراتی را در

قرضه است که دولت ایالات متحد آمریکا منتشر می‌کند، تاریخ سررسید آنها از ۹۰ روز تا یک سال است، با تخفیف به فروش می‌رسند (یعنی به مبلغی کمتر از ارزش اسمی آنها). به این اوراق هیچ نوع بهره تعلق نمی‌گیرد و دارنده اوراق مزبور در زمان سررسید مبلغی برابر ارزش اسمی آنها دریافت می‌کند.

5- Certificate of indebtedness

۶- *U.S. saving bonds* - اوراق قرضه پس‌انداز - یک نوع اوراق قرضه دولتی است که زیر قیمت اسمی به فروش می‌رسند و یا اینکه به ارزش اسمی عرضه می‌شوند و بهره سالانه پرداخت می‌کنند. به این اوراق قرضه (تا زمان سررسید) هیچ نوع مالیات محلی، ایالتی و مرکزی تعلق نمی‌گیرد. کسانی که اوراق قرضه از نوع *EE* دارند می‌توانند از راه معاوضه آنها با اوراق قرضه از نوع *HH* پرداخت مالیاتهای مربوط را به تاخیر اندازند.

۷- *Yield* - بازده یک قلم سرمایه‌گذاری که ناشی از دریافت سود تقسیمی یا بهره باشد.

۸- *Default* - ناتوانی یا خطر بازپرداخت اصل و فرع بدهی - ناتوانی یک شرکت در بازپرداخت بدهی خود

9- Marketable assets

۱۰- *Liquid assets* - داراییهایی که بتوان به راحتی به پول نقد تبدیل کرد.

۱۱- *Illiquid* - فاقد نقدینگی - نسوعی سرمایه‌گذاری که پس از خرید نتوان آن را به راحتی فروخت و به پول نقد تبدیل کرد.

۱۲- *Negotiable* - قابل معامله - هر چه را که بتوان از طریق نقل و انتقال سند مالکیت یا پشت‌نویسی اسناد و اوراق بهادار به دیگری منتقل نمود.

۱۳- *Collateral* - گرو، رهن، وثیقه - داراییهایی که گیرنده وام در گرو وام‌دهنده می‌گذارد.

۱۴- *Redeem* - بازخرید، تحویل دادن برگ اوراق قرضه به موسسه انتشاردهنده برای بازپرداخت اصل بدهی به قیمت اسمی یا به صرف.

۱۵- *Series EE bond* - نوعی اوراق قرضه (از نوع پس‌انداز) غیرقابل معامله در بازار که دولت مرکزی (آمریکا) منتشر می‌کند و با تخفیف (نسبت به ارزش اسمی اوراق) به فروش می‌رسند، قیمت فروش اوراق مزبور به گونه‌ای تعیین می‌شود که خریدار بتواند نرخ بازده معینی را به دست آورد.

۱۶- *Series HH bond* - نوعی اوراق قرضه از نوع پس‌انداز غیرقابل معامله در بازار که دولت مرکزی (آمریکا) منتشر می‌کند و به قیمتی برابر با ارزش اسمی به فروش می‌رساند، بهره این اوراق در

منبع